

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## Stella International Holdings Limited

### 九興控股有限公司\*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1836)

#### 截至二零一六年六月三十日止六個月的中期業績

九興控股有限公司(「九興」或「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一六年六月三十日止六個月的未經審核中期業績，連同二零一五年同期的比較數字如下：

#### 簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一六年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一六年 千美元 (未經審核)	二零一五年 千美元 (未經審核)
收入	3	721,388	798,052
銷售成本		(588,164)	(636,134)
毛利		133,224	161,918
其他收入		11,380	11,060
其他收益及虧損		1,979	411
分銷及銷售成本		(43,303)	(44,186)
行政開支		(39,948)	(44,743)
研發成本		(30,720)	(27,074)
分佔一間合營企業業績		540	—
分佔聯營公司業績		(76)	63
融資成本		(194)	(114)
除稅前溢利		32,882	57,335
所得稅開支	4	(2,438)	(3,898)

\* 僅供識別

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一六年 千美元 (未經審核)	二零一五年 千美元 (未經審核)
本期間溢利	5	30,444	53,437
<b>其他全面(開支)收入</b>			
隨後或會重新分類到損益之項目：			
因換算海外業務而產生的匯兌差額		(207)	(271)
分佔聯營公司及一間合營企業的 匯兌差額		(11)	25
本期間其他全面開支，扣除所得稅		(218)	(246)
本期間全面收入總額		<u>30,226</u>	<u>53,191</u>
以下應佔本期間溢利(虧損)：			
本公司擁有人		30,380	54,018
非控制性權益		64	(581)
		<u>30,444</u>	<u>53,437</u>
以下應佔本期間全面收入(開支)總額：			
本公司擁有人		30,189	53,744
非控制性權益		37	(553)
		<u>30,226</u>	<u>53,191</u>
每股盈利	7		
— 基本及攤薄(美元)		<u>0.0383</u>	<u>0.0682</u>

簡明綜合財務狀況表  
於二零一六年六月三十日

	附註	二零一六年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	8	388,130	375,339
預付租金		17,337	18,044
於聯營公司的權益		8,045	8,141
於一間合營企業的權益		6,177	5,631
購置物業、廠房及設備已付按金	8	39,162	27,893
		<u>458,851</u>	<u>435,048</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		250,843	208,482
應收貿易賬款及其他應收款項	9	426,163	362,295
應收票據	9	285	317
應收貸款		832	840
預付租金		585	593
應收聯營公司款項	10	38,376	37,544
應收一間合營企業款項	11	14,795	11,897
衍生金融資產	12	24,952	–
持作買賣投資		32,822	41,084
現金及現金等價物		94,774	145,126
		<u>884,427</u>	<u>808,178</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項	13	174,476	186,169
銀行借貸—於一年內到期	14	156,135	15,140
稅項負債		50,890	53,626
衍生金融負債	12	198	788
		<u>381,699</u>	<u>255,723</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>502,728</u>	<u>552,455</u>
		<u>961,579</u>	<u>987,503</u>

	附註	二零一六年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
<b>資本及儲備</b>			
股本	15	10,160	10,160
股份溢價及儲備		<u>948,808</u>	<u>974,909</u>
本公司擁有人應佔權益		<b>958,968</b>	985,069
非控制性權益		<u>(740)</u>	<u>(777)</u>
<b>總權益</b>		<b><u>958,228</u></b>	<b><u>984,292</u></b>
<b>非流動負債</b>			
銀行借貸－於一年後到期	14	<u>3,351</u>	<u>3,211</u>
		<b><u>961,579</u></b>	<b><u>987,503</u></b>

# 簡明綜合權益變動表

## 截至二零一六年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔											
	股本 千美元	股份溢價 千美元	合併儲備 千美元	資本儲備 千美元	匯兌儲備 千美元	就股份 獎勵計劃 持有之股份 千美元	資本贖回 儲備 千美元	股份獎勵 儲備 千美元	累計溢利 千美元	小計 千美元	非控制性 權益 千美元	總計 千美元
於二零一五年一月一日 (經審核)	10,160	154,503	45,427	1,146	(3,791)	(2,722)	190	1,450	745,490	951,853	856	952,709
本期間溢利 (虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	54,018	54,018	(581)	53,437
本期間其他全面 (開支) 收入	-	-	-	-	(274)	-	-	-	-	(274)	28	(246)
本期間全面 (開支) 收入總額	-	-	-	-	(274)	-	-	-	54,018	53,744	(553)	53,191
來自非控制性權益注資 確認作分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	3
	-	-	-	-	-	-	-	-	(56,360)	(56,360)	-	(56,360)
於二零一五年六月三十日 (未經審核)	10,160	154,503	45,427	1,146	(4,065)	(2,722)	190	1,450	743,148	949,237	306	949,543
本期間溢利 (虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	67,029	67,029	(315)	66,714
本期間其他全面 (開支) 收入	-	-	-	-	(451)	-	-	-	-	(451)	68	(383)
本期間全面 (開支) 收入總額	-	-	-	-	(451)	-	-	-	67,029	66,578	(247)	66,331
收購於一間附屬公司之額外權益 確認作分派的股息	-	-	-	-	2	-	-	-	-	2	(836)	(834)
	-	-	-	-	-	-	-	-	(30,748)	(30,748)	-	(30,748)
於二零一五年十二月三十一日 (經審核)	10,160	154,503	45,427	1,146	(4,514)	(2,722)	190	1,450	779,429	985,069	(777)	984,292
本期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	30,380	30,380	64	30,444
本期間其他全面開支	-	-	-	-	(191)	-	-	-	-	(191)	(27)	(218)
本期間全面 (開支) 收入總額	-	-	-	-	(191)	-	-	-	30,380	30,189	37	30,226
確認作分派的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(56,290)	(56,290)	-	(56,290)
於二零一六年六月三十日 (未經審核)	10,160	154,503	45,427	1,146	(4,705)	(2,722)	190	1,450	753,519	958,968	(740)	958,228

## 簡明綜合現金流量表

截至二零一六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 千美元 (未經審核)	二零一五年 千美元 (未經審核)
<b>經營活動所用現金淨額：</b>		
持作買賣投資減少(增加)	9,394	(1,684)
應收貿易賬款及其他應收款項增加	(64,173)	(79,219)
其他經營現金流量	(7,967)	4,178
	<u>(62,746)</u>	<u>(76,725)</u>
<b>投資活動所用現金淨額：</b>		
收購物業、廠房及設備已付按金	(13,163)	(110)
購買衍生金融工具	(25,000)	–
購置物業、廠房及設備	(36,117)	(42,549)
其他投資現金流量	2,087	2,279
	<u>(72,193)</u>	<u>(40,380)</u>
<b>融資活動所得現金淨額：</b>		
新增短期銀行借貸	140,995	138,937
新增長期銀行借貸	3,351	–
償還長期銀行借貸	(3,211)	–
來自非控制性權益注資	–	3
已付股息	(56,290)	(56,360)
其他融資現金流量	(194)	–
	<u>84,651</u>	<u>82,580</u>
現金及現金等價物減少淨額	(50,288)	(34,525)
期初的現金及現金等價物	145,126	131,601
外匯匯率變動的影響	(64)	(92)
期末的現金及現金等價物，指銀行結餘及現金	<u>94,774</u>	<u>96,984</u>

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

## 1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則第34號（香港會計準則第34號）中期財務報告以及按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16的適用披露規定編製。

## 2. 主要會計政策

除若干金融工具按公平值計量（倘適用）外，簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

除下文所述者外，截至二零一六年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所用的會計政策及計算方法與編製本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度財務報表所依循者相同。

於本中期期間，本集團已首次應用下列由香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈與編製本集團之簡明綜合財務報表有關的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）的修訂本：

香港財務報告準則第11號（修訂本）	收購共同經營權益之會計處理
香港會計準則第1號（修訂本）	披露計劃
香港會計準則第16號及 香港會計準則第38號（修訂本）	澄清折舊及攤銷之可接受方法
香港財務報告準則（修訂本）	香港財務報告準則二零一二年至二零一四年週期的年度 改進
香港會計準則第16號及 香港會計準則第41號（修訂本）	農業：生產性植物
香港會計準則第27號（修訂本）	獨立財務報表之權益法
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第12號及 香港會計準則第28號（修訂本）	投資實體：應用綜合入賬的例外情況

於本中期期間應用上述香港財務報告準則的修訂本對該等簡明綜合財務報表所呈報金額及／或所載的披露概無重大影響。

### 3. 分部資料

以下為本集團於回顧期間按呈報及經營分部所呈列收入及業績的分析：

截至二零一六年六月三十日止六個月

	男裝鞋履 千美元	女裝鞋履 千美元	鞋履零售及 批發 千美元	分部總計 千美元	對銷 千美元	綜合 千美元
收入						
外部銷售	222,167	459,362	39,859	721,388	-	721,388
分部間銷售	476	16,162	-	16,638	(16,638)	-
總計	<u>222,643</u>	<u>475,524</u>	<u>39,859</u>	<u>738,026</u>	<u>(16,638)</u>	<u>721,388</u>
按現行市場費率收費的 分部間銷售 業績						
— 分部業績	<u>25,260</u>	<u>57,656</u>	<u>1,948</u>	<u>84,864</u>	<u>-</u>	<u>84,864</u>
未分配收入						
— 銀行結餘的利息收入						454
— 持作買賣投資的利息 收入						1,633
— 租金收入						581
— 廢料銷售						470
— 衍生金融工具的公平 值變動收益淨額						542
— 持作買賣投資的 公平值變動收益淨額						1,132
— 其他						8,444
未分配支出						
— 研發成本						(30,720)
— 中央行政費用						(34,788)
融資成本						(194)
分佔一間合營企業業績						540
分佔聯營公司業績						(76)
除稅前溢利						<u>32,882</u>



### 3. 分部資料(續)

截至二零一五年六月三十日止六個月

	男裝鞋履 千美元	女裝鞋履 千美元	鞋履零售及 批發 千美元	分部總計 千美元	對銷 千美元	綜合 千美元
收入						
外部銷售	266,511	487,311	44,230	798,052	–	798,052
分部間銷售	412	8,915	–	9,327	(9,327)	–
總計	<u>266,923</u>	<u>496,226</u>	<u>44,230</u>	<u>807,379</u>	<u>(9,327)</u>	<u>798,052</u>
按現行市場費率收取的 分部間銷售 業績						
—分部業績	<u>43,103</u>	<u>73,391</u>	<u>(300)</u>	<u>116,194</u>	<u>–</u>	<u>116,194</u>
未分配收入						
—銀行結餘的利息收入						375
—持作買賣投資的利息 收入						1,904
—租金收入						664
—廢料銷售						559
—衍生金融工具 公平值變動收益淨額						368
—持作買賣投資的 公平值變動收益淨額						449
—其他						7,152
未分配支出						
—研發成本						(27,074)
—中央行政費用						(43,205)
融資成本						(114)
分佔聯營公司業績						<u>63</u>
除稅前溢利						<u>57,335</u>

分部溢利指各分部賺取的溢利，不包括銀行結餘的利息收入、持作買賣投資的利息收入、衍生金融工具公平值變動收益淨額、租金收入、廢料銷售、研發成本、分佔聯營公司業績、分佔一間合營企業業績、持作買賣投資的公平值變動收益淨額、中央行政費用及融資成本的分配。此乃向本集團執行長呈報的方法，以進行資源分配及評估分部表現。

#### 4. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 千美元 (未經審核)	二零一五年 千美元 (未經審核)
中華人民共和國(「中國」)企業所得稅(「企業所得稅」)		
即期稅項	6,388	7,377
過往年度超額撥備	(4,015)	(3,493)
	<u>2,373</u>	<u>3,884</u>
其他司法權區	65	14
	<u>2,438</u>	<u>3,898</u>

中國企業所得稅乃按該等於中國成立的附屬公司應課稅溢利的25%的法定稅率計算，有關稅率乃根據中國相關所得稅規則及規例釐定。

誠如日期為一九九九年十月十八日的第58/99/M號法令第2章第12條所述，於二零一一年被收購的一間附屬公司興昂國際貿易(澳門離岸商業服務)有限公司獲豁免澳門補充稅。

#### 5. 本期間溢利

本期間溢利已扣除(計入)以下各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 千美元 (未經審核)	二零一五年 千美元 (未經審核)
(撥回)撇減存貨(已計入銷售成本)	(1,220)	3,461
物業、廠房及設備折舊	21,937	19,644
預付租金撥回	469	311
持作買賣投資的公平值收益淨額 (已計入其他收益及虧損)	(1,132)	(449)
銀行結餘的利息收入	(454)	(375)
持作買賣投資的利息收入	(1,633)	(1,904)
衍生金融工具公平值收益淨額 (已計入其他收益及虧損)	(542)	(368)
	<u>(542)</u>	<u>(368)</u>

## 6. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 千美元 (未經審核)	二零一五年 千美元 (未經審核)
二零一五年宣派及派付的末期股息 — 每股55港仙(二零一四年:55港仙)	56,290	56,360
期末後已宣派中期股息 — 每股30港仙(二零一五年:30港仙)	30,730	30,748
	<u>87,020</u>	<u>87,108</u>

董事會議決，向於二零一六年九月三十日營業時間結束時名列本公司股東名冊的本公司擁有人，派付截至二零一六年六月三十日止期間的中期股息每股普通股30港仙(二零一五年六月三十日:30港仙)。

## 7. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 千美元 (未經審核)	二零一五年 千美元 (未經審核)
盈利		
用以計算每股基本及攤薄盈利的 本公司擁有人應佔本期間溢利	<u>30,380</u>	<u>54,018</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 千股	二零一五年 千股
股份數目		
用以計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>792,602</u>	<u>792,602</u>

用以計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數乃經扣除Teeroy Limited(見附註17)以信託方式代本公司持有的股份後達致。

## 8. 物業、廠房及設備的變動

於本中期期間，本集團購置約37,967,000美元（二零一五年六月三十日：42,779,000美元）的物業、廠房及設備，作業務擴展之用。

此外，於本中期期間，本集團已就購置物業、廠房及設備以擴展其於中國、菲律賓及緬甸的製造能力而支付約13,163,000美元（二零一五年六月三十日：110,000美元）的按金。

本集團已抵押賬面淨值分別為約3,433,000美元（二零一五年十二月三十一日：3,373,000美元）及2,156,000美元（二零一五年十二月三十一日：2,171,000美元）的永久業權土地及樓宇以擔保授予本集團的銀行貸款。

## 9. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項

本集團給予其貿易客戶平均60日的信貸期。

於報告期末，本集團按發票日期（接近收入確認日期）呈列的應收貿易賬款及應收票據的賬齡分析如下：

	二零一六年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
應收貿易賬款及應收票據：		
0至30日	184,251	142,420
31至60日	94,727	66,190
61至90日	8,588	11,224
超過90日	4,862	18,846
	<hr/>	<hr/>
其他應收款項	292,428	238,680
	134,020	123,932
	<hr/>	<hr/>
	426,448	362,612
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

其他應收款項包括向供應商支付的預付款88,647,000美元（二零一五年十二月三十一日：75,284,000美元）。

9. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項(續)

呆賬撥備變動

	二零一六年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
於期初／年初之結餘	1,500	2,636
確認應收貿易賬款之減值虧損	-	1,000
因不可收回而撤銷的金額	(402)	(2,136)
於期末／年終之結餘	<u>1,098</u>	<u>1,500</u>

10. 應收聯營公司款項

應收聯營公司款項為貿易結餘金額，指就採購商品預付予聯營公司的款項。有關金額為無抵押及免息。

11. 應收一間合營企業款項

應收一間合營企業款項為貿易結餘，乃指就採購商品預付予一間合營企業的款項。該等款項為無抵押及免息。

12. 衍生金融工具

	資產	
	二零一六年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
雙元貨幣存款	<u>24,952</u>	<u>-</u>

	負債	
	二零一六年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
外匯期權合約	<u>198</u>	<u>788</u>

## 12. 衍生金融工具(續)

本集團訂立衍生金融工具，包括外匯期權合約及雙元貨幣存款(「雙元貨幣存款」)，以管理外匯波動及提升其現金資產之回報。

雙元貨幣存款乃一種以美元計值之交易，其規定到期時增強保證之利息付款。然而，於到期時交付之貨幣倚賴估值日期之指定換算率(「執行匯率」)。倘於估值日期之現貨匯率高於執行匯率，則本集團將於到期時以美元收取最終付款金額加票息(包括利息部分及溢價部分)。倘於估值日期之現貨匯率等於或低於執行匯率，則本集團將以歐元收取最終付款金額加票息，最終付款金額及利息兩者均按等於執行匯率之匯率換算。

於二零一六年六月三十日，本集團持有以下雙元貨幣存款。

二零一六年六月三十日

名義金額	於二零一六年 六月三十日 以美元計值之 淨公平值	票息率	到期日	執行匯率
10,000,000美元	9,996,200美元	每年3.3%	二零一六年七月五日	1歐元:1.0840美元
3,000,000美元	2,970,294美元	每年14.42%	二零一六年七月五日	1歐元:1.1140美元
7,000,000美元	6,985,972美元	每年7.94%	二零一六年七月五日	1歐元:1.1040美元
5,000,000美元	5,000,000美元	每年4.00%	二零一六年七月七日	1歐元:1.0880美元

於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日，未平倉的外匯期權合約的主要條款如下：

二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日

名義金額	到期日	匯率
16,000,000美元	二零一六年八月八日	1美元:人民幣6.33元

以上衍生工具乃按報告期末的公平值計量，其公平值乃根據於報告期末的同類工具釐定。

### 13. 應付貿易賬款及其他應付款項

於報告期末，本集團按發票日期呈列的應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一六年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
應付貿易賬款：		
0至30日	71,931	67,535
31至60日	7,130	7,050
超過60日	23,007	14,276
	<b>102,068</b>	88,861
其他應付款項	72,408	97,308
	<b>174,476</b>	186,169

### 14. 銀行借貸

	二零一六年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
銀行借貸包括：		
銀行貸款－有抵押	3,351	3,351
銀行貸款－無抵押	156,135	15,000
	<b>159,486</b>	18,351

於二零一五年十二月三十一日，銀行借貸包括以新台幣計值的金額為3,351,000美元的有抵押銀行貸款，其須於二十年內償還並按每年1.85%之固定利率計息。其以本集團賬面值分別為3,373,000美元及2,171,000美元之永久業權土地及樓宇作抵押。所得款項主要用作一般營運資金用途。有關結餘列於二零一五年十二月三十一日之流動及非流動負債項下，並於截至二零一六年六月三十日止六個月期間悉數提早償還。

於二零一六年六月三十日，銀行借貸包括以新台幣計值的金額為3,351,000美元的新增有抵押銀行貸款，其須於五年內償還、有一年寬限期及每月按基準利率計息。此銀行借貸於期內之實際利率為每月1.09%（相等於合約利率）。其以本集團賬面值分別為3,433,000美元及2,156,000美元之永久業權土地及樓宇作抵押。所得款項主要用作一般營運資金用途。有關結餘列於非流動負債項下。

於截至二零一六年六月三十日止六個月期間，本集團亦獲得以美元計值之新銀行借貸約409,129,000美元並償還該等銀行借貸約268,189,000美元。該等借貸須於一年內償還並按介乎0.65%至1.18%之固定年利率計息。所得款項主要用作一般營運資金用途。有關結餘列於流動負債項下。

## 15. 股本

	股數	面值 千港元
每股面值0.10港元的普通股		
法定：		
於二零一五年一月一日、二零一五年六月三十日、 二零一六年一月一日及二零一六年六月三十日	<u>5,000,000,000</u>	<u>500,000</u>
已發行及繳足：		
於二零一五年一月一日、二零一五年六月三十日、 二零一六年一月一日及二零一六年六月三十日	<u>794,379,500</u>	<u>79,438</u>
於財務報表列示		<u>10,160,000美元</u>

## 16. 資本承擔

	二零一六年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
就購置物業、廠房及設備已訂約 但未於簡明綜合財務報表內計提撥備的資本支出	<u>4,452</u>	<u>15,118</u>



## 17. 以股份支付之付款

### 長期獎勵計劃(「該計劃」)

根據該計劃，本公司委任受託人Teeroy Limited(「受託人」)，管理該計劃及於獎勵股份歸屬之前持有該等股份。

於二零一六年六月三十日，受託人設有一批1,778,000股股份(二零一五年十二月三十一日：1,778,000股股份)，供受託人於有關股份歸屬時根據該計劃授出或於未來授出。

截至二零一六年六月三十日止六個月及截至二零一五年十二月三十一日止年度，本公司概無根據該計劃授出、行使或註銷本公司任何股份，及於兩個報告期末，本公司於該計劃項下概無尚未行使之股份。

## 18. 關連人士披露

### (I) 關連人士交易

公司	交易	截至六月三十日止六個月	
		二零一六年 千美元 (未經審核)	二零一五年 千美元 (未經審核)
辛集市寶得福皮業有限公司 <sup>(1)</sup>	購買鞋履產品	35,322	38,527
Couture Accessories Limited <sup>(1)</sup>	購買鞋履產品	262	599
	銷售鞋履產品	-	254
Bay Footwear Company Limited <sup>(2)</sup>	購買鞋履產品	27,656	-

附註：

<sup>(1)</sup> 本公司的聯營公司。

<sup>(2)</sup> 本公司的合營企業。

### (II) 主要管理人員報酬

於本期間內，董事及其他主要管理人員的薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 千美元 (未經審核)	二零一五年 千美元 (未經審核)
短期福利	374	374

董事及主要行政人員的薪酬乃參考本集團之財務表現釐定並首先由董事會轄下之薪酬委員會審閱及其後經董事會批准。

## 主席報告

二零一六年上半年出現的重大不明朗因素將會留下深刻印象，這些因素不僅對全球市場，且對當前經濟及政治秩序造成影響。

英國於二零一六年六月投票脫離歐盟令眾多國家措手不及，儘管如此，對進行徹底重組方面尚欠明確的退出程序或以過往的先例行事。目前，全球皆關注歐洲將就英國脫歐採取何種應對措施。即使無法提供相關資料，惟眾多分析人士認為，未來數年，「英國脫歐」將會對英國以及更廣泛的歐洲經濟（我們的第二大出口市場）消費者信心產生影響。

近期在法國及德國發生的恐怖襲擊以及其地緣政治盟友土耳其的軍事政變失敗，均增添更多不明朗因素。

在大西洋彼岸的美國，我們的最大出口市場的狀況略為好轉。經濟增長及創造就業機會繼續保持穩定，同時紐約股票市場亦再創新高。然而，即使在美國，其發展狀況仍存在不明朗性。當前的美國總統競選暴露出對美國國內兩大政黨的政治分裂強烈不滿，眾多選民表達對裹足不前的工資增長及全球貿易政策的不滿。兩位總統候選人均對此作出回應，表明有意改變華盛頓的自由貿易協定方針（包括最近達成的泛太平洋夥伴關係）。

最後，在時尚領域（就我們的業務而言，或許重要性較輕但仍然是重要的分部）方面，不斷變化的生活方式及品味渴求正迅速改變鞋履零售的格局。「運動休閒」鞋履的興起成為最受市場歡迎的趨勢，這正是取代由傳統休閒鞋履佔據的市場空間的混合產品分類。

所有這些事件均對我們截至二零一六年六月三十日止六個月的業務帶來新挑戰，亦是我們的產量、收入及利潤率下跌的主要原因。尤其是，產量下跌速度至少在短期內對我們生產設施的使用率及我們的效率造成損害。

這些變革及不明朗因素於下半年不大可能減弱。然而，我們的應對能力已不斷改善。重點是繼續專注於品質方面，方法是持續投資研發方面並對生產設施的生產、工作時間和員工人數進行優配。這確保與本年度上半年相比，我們將令產品獨樹一幟，滿足客戶不斷變化的需求及減輕利潤率的壓力。

在新零售管理團隊的指引下，制訂完善規劃亦將有助我們的零售業務成功克服中國經濟增長放緩的困境。

最後，在這快速的變革期，本人對一事深信不疑：對我們的客戶、業務夥伴及股東的鼎力支持表示衷心謝意。彼等的支持始終伴隨九興渡過艱難時期。同時，本人亦非常感謝同仁們於期間內的盡心盡力、辛勤努力及熱忱服務的貢獻。

## 管理層討論及分析

### 業務模式及策略

九興是優質鞋履及皮件產品的領先開發商、製造商及零售商。本集團製造業務於一九八二年創立，以「製造最好的鞋履」為基本使命。本集團為設計、開發及製造優質、奢華鞋履及皮件產品提供一站式服務。

本集團的業務定位在價值鏈的高端，提供精湛工藝、創意設計、交貨迅速及小批量生產。憑藉對品質的承諾，本集團得以吸引從優質到高端以及從時尚到運動及休閒品牌的日益擴大客戶群。

本集團於二零零六年推出零售業務，以促進本集團業務多元化發展，並迎合中國及相鄰地區對平價奢華鞋履日益增長的需求。本集團所有零售產品的設計及製造均由內部承攬，並迅速得到中國消費層級不斷升級之顧客的熱切追捧。

本集團的零售業務目前包括三個自主研發品牌—*Stella Luna*、*What For*及*JKJY by Stella*。本集團的零售門店網絡主要分佈於中國大陸，在法國、菲律賓、巴林、台灣、科威特、黎巴嫩及阿拉伯聯合酋長國亦有門店。

## 財務摘要

### 出貨量減少及單價下降影響盈利

截至二零一六年六月三十日止六個月，由於北美及歐洲的零售環境疲弱以及其他因素，對本集團鞋履產品（尤其是休閒鞋履分部）的需求放緩。這導致本集團非運動鞋廠房的利用率降低，而令效率及利潤率下降。出貨量減少及本集團鞋履產品的單價下降，對本集團於回顧期間內的財務表現造成負面影響。

本集團截至二零一六年六月三十日止六個月的綜合收入下降9.6%至721,400,000美元，而二零一五年上半年則為798,000,000美元。出貨量較去年同期的26,600,000雙下降4.5%至25,400,000雙。我們的鞋履產品的平均售價（「平均售價」）較每雙28.6美元下降至每雙27.1美元，乃由於原材料（尤其是皮革）成本下跌、產品組合變動以及價格競爭加劇所致。

休閒鞋履對整體收入的貢獻仍高踞首位，貢獻總收入約45.7%。運動鞋的訂單持續增長，佔總收入的22.9%。時裝及時尚鞋履對整體收入貢獻維持於31.4%的水平。

地域上，於回顧六個月內，北美及歐洲仍然為本集團兩個最大市場，分別佔本集團總收入的49.2%及26.9%，其次為中國（包括香港）（佔13.9%）、亞洲（中國除外）（佔8.0%）及其他地區（佔2.0%）。

### 外部因素儘管有所好轉，惟仍影響零售業務

於回顧六個月內，本集團繼續實施零售優化策略，包括繼續關閉表現欠佳的門店及專櫃；推出多品牌門店；於中國潛力優厚的購物商場開設新獨立門店；翻新舊門店；於歐洲增設更多銷售點；以及利用網上平台清售過季商品。

此項策略已逐漸對本集團零售業務的表現帶來正面影響，且於回顧期間大部分時間，中國的同店銷售下滑顯著放緩。然而，二零一六年第二季度末的潮濕天氣對本集團春／夏季新產品的銷量產生影響，致使上半年的整體零售量下降。

截至二零一六年六月三十日止六個月，零售收入下跌9.7%至39,900,000美元，而二零一五年上半年的零售收入則為44,200,000美元。於回顧期間內，同店銷售額（僅在中國）下降17.6%至24,700,000美元，而去年同期則為30,900,000美元。儘管如此，於回顧六個月內，我們的零售業務錄得盈利1,900,000美元。

### **縱使營商環境挑戰不斷，本集團仍保持盈利**

儘管面臨上述挑戰，本集團仍保持盈利。於回顧六個月內，所有業務分部的毛利下降17.7%至133,200,000美元，而去年同期則為161,900,000美元。本期間純利為30,400,000美元，較去年同期下跌43.7%。

### **業務回顧**

#### **調整生產流程以迎合行情看漲的「運動休閒」趨勢**

於回顧六個月內，「運動休閒」鞋履產品日漸流行—為傳統運動鞋加入時尚元素，鼓舞生產營運的表現。需求改變乃由於若干因素，包括搭配舒適及休閒裝的不斷變化時尚及潮流。此導致北美洲及歐洲（本集團的主要出口市場）購買服裝及高檔鞋履的偏好有下降趨勢，同時亦繼續令舒適與時尚鞋履產品顯得模糊。

因此，於回顧期間內，運動休閒產品仍為主要增長動力，於此期間我們仍為此產品分部的領先開發商及製造商。然而，對該等產品的日漸增長的需求亦侵蝕了對休閒鞋履產品的需求，導致回顧六個月內的出貨量整體下跌。這已對我們的製造業務造成其他負面影響，尤其是若干製造設施的效率較低及使用不足，從而對我們的利潤率造成影響。於回顧期間內，我們的利潤率亦受到在非中國廠房僱用額外人手所影響。

#### **持續投資於新增價值產品**

不斷變化的全球消費者偏好令九興在品質、靈活性及新產品商業化方面保持其無與倫比的聲譽尤為重要，從而令我們的產品突圍而出及保持市場份額。

於回顧期間內，我們繼續在我們的產品組合內增加新增值鞋履產品，尤其是主要運動休閒分部。我們繼續投資於研發中心以加強我們這方面的能力。我們亦繼續擴充優質皮件產品及配件（包括手袋）的生產。

### **較低原材料成本、不斷變化的產品組合及價格競爭令平均售價下跌**

我們的鞋履產品的平均售價下跌5.2%乃由於三大因素所致：原材料成本（尤其是皮革）不斷下降；不斷變化的產品組合；及價格競爭加劇。

皮革價格繼續反映出發生乾旱狀況後，於二零一五年年底出現的主要牲畜市場的較低屠宰價格。與此同時，眾多鞋履品牌一直擴充其產品線，從而增加我們在拉低我們若干產品的平均售價時需要顧及的更多價格點數目。競爭加劇（尤其是休閒鞋履分部）亦影響我們若干鞋履產品的平均售價。

儘管如此，我們繼續於回顧期間內產生高於行業平均水平的平均售價，由此可反映我們的鞋履產品的優質高附加值特徵。

### **零售業務亮點及挑戰共現**

於回顧期間內，近期引入新零售管理團隊及我們持續實施零售優化策略為我們的零售業務帶來若干裨益。然而，放緩的中國經濟增長及春／夏季的反常潮濕天氣亦帶來挑戰。

隨著我們繼續關閉表現欠佳的門店及專櫃，我們進一步縮減我們在中國的門店網絡。然而，在歐洲不斷擴展*Stella Luna*、*What For*及*JKJY by Stella*品牌的業務繼續支持我們在中國的零售品牌價值。

於二零一六年四月，儘管*Pierre Balmain*品牌鞋履仍然可於我們的其他中國零售門店購買，惟本集團已關閉其於中國的最後一家*Pierre Balmain*品牌門店。

於二零一六年六月三十日，本集團*Stella Luna*鞋履在中國的定價為每雙人民幣1,780元至人民幣8,680元，而本集團*What For*及*JKJY by Stella*產品的零售價分別為每雙人民幣1,180元至人民幣1,680元及人民幣2,380元至人民幣3,980元。

下表按品牌載列本集團門店於二零一六年六月三十日的地區分佈情況。

	<i>Stella Luna</i>	<i>What For</i>	<i>JKJY by Stella</i>
<b>大中華地區</b>			
華東	46	5	0
華南	31	12	0
華北	34	19	0
中國東北	19	6	0
中國西南	29	8	1
華中	16	7	0
台灣	2	0	1
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
小計	177	57	2
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
法國	7	48	1
菲律賓	2	1	1
巴林	1	1	0
科威特	2	2	0
黎巴嫩	9	8	0
阿拉伯聯合酋長國	4	1	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
總計	202	118	4
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 業務前景

### 二零一六年下半年營商環境仍然充滿挑戰

由於出貨量可能受到消費者信心低迷（尤其是歐洲地區）影響，我們預期當前充滿挑戰的營商環境將延續到二零一六年下半年。我們亦預期更多客戶將在最後一刻方確定其訂單的詳情（即庫存量單位），這將影響我們的生產規劃及效率。

然而，該等因素對我們出貨量所造成的影響或因對時尚運動鞋履產品持續上揚的需求而獲得部分緩解。

將繼續影響消費者情緒及客戶訂單的其他潛在風險包括：中國或歐洲金融業的潛在債務危機；英國貿然脫離歐盟；美國總統大選日益尖銳對峙及其對未來批准泛太平洋夥伴關係所產生的潛在影響；以及歐洲平民遭受的進一步暴力襲擊。

### **舒緩利潤壓力的舉措**

由於運動鞋履分部逐漸成為我們業務的重要部分，我們將繼續對生產業務作出調整，以提高生產效率及舒緩利潤壓力。這包括增加研究及設計方面的投資以進一步將我們的產品多元化、更有效地分配生產設施的生產流程及更好地管理員工總人數及工作時間。

我們亦將繼續實施嚴謹的成本控制及其他效率提升措施，同時還確保能應付迅速交貨要求及縮短出貨期的能力，為客戶分憂。

### **專注於零售業務的長期競爭力**

我們亦將繼續專注於透過在中國潛力優厚的地方選擇性地開設新獨立門店及擴展我們在歐洲的業務，恢復我們零售業務的長期競爭力。

我們還將一如既往地與全球各地的領先零售商合作開展有利於提升我們品牌全球知名度的新計劃。這包括在全球知名百貨店（如連卡佛及*Barneys New York*）推出*Stella Luna* 品牌鞋履、首次在新市場（如香港、中國及美國）推出我們的零售品牌以及透過其電子商務渠道提供我們的產品。

### **秉承對股東作出的承諾**

儘管我們正繼續投資在東南亞地區的研發能力及生產設施，我們預期隨著提前完成內遷策略及近期整合中國沿海地區的產能，我們的資本要求將保持適度。

雖然出現更具挑戰性的營運情況，我們依然致力於為股東創造盈利並維持我們當前的股息政策。



## 流動資金、財務資源及資本結構

於二零一六年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為152,600,000美元（二零一五年十二月三十一日：186,200,000美元）。

於二零一六年六月三十日，本集團的流動資產約為884,400,000美元（二零一五年十二月三十一日：808,200,000美元）及流動負債約為381,700,000美元（二零一五年十二月三十一日：255,700,000美元）。於二零一六年六月三十日的流動比率（按流動資產除以流動負債為基準計算）為2.3（二零一五年十二月三十一日：3.2），顯示本集團的高度流動性及穩健財務狀況。

## 銀行借貸

於二零一六年六月三十日，本集團的銀行借貸為159,500,000美元（二零一五年十二月三十一日：18,300,000美元）。

## 外匯風險

截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團之銷售額主要以美元計值，而採購原材料及經營開支主要以美元及人民幣計值。外匯風險主要為以人民幣及港元兌換有關集團公司之功能貨幣。

本集團已訂立多項遠期外匯合約以盡量減低本集團之匯率風險。

## 資本開支

於回顧期間內，投資活動之現金流出淨額為47,200,000美元（截至二零一五年六月三十日止六個月：42,100,000美元），上升12.1%。期內之資本開支約為49,300,000美元（截至二零一五年六月三十日止六個月：42,700,000美元），其中約39,900,000美元用於擴大產能及約9,400,000美元用於優化零售門店網絡。

## 資產抵押

於二零一六年六月三十日，本集團已抵押其價值為5,600,000美元之資產（二零一五年十二月三十一日：5,500,000美元）。

## 或然負債

於二零一六年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債（二零一五年十二月三十一日：無）。

## 僱員

於二零一六年六月三十日，本集團有約78,000名僱員（二零一五年十二月三十一日：約83,000名）。本集團為僱員培養關懷、分享及學習文化，並認為人力資源為本集團發展與擴張的重要資產。本集團積極尋求聘用、培訓及挽留有幹勁、全心全意投入並對本集團業務充滿熱情的人才。

本集團繼續透過有效的學習及晉升計劃從內部建立強大的管理隊伍，包括「領導計劃」，以物色有潛質的高素質僱員、評定高級管理人員質素及最終確定適當的薪酬及其他人力資源發展措施。

## 企業社會責任（企業社會責任）

長久以來，九興認同其確保其營運在環保方面的可持續性及對我們僱員及我們營運所在社區之安全、健康及福利負責之責任。

「企業社會責任願景」的核心為三大核心價值「人本、地球環境及盈利」，尤其是在以下領域：

- **產品管理**：提供滿足我們的客戶及我們所服務市場的需求的環保產品
- **監管合規**：在所有業務營運中遵守所有適用的法律及法規
- **環保**：透過原料減量、再利用及回收，並減少排放量，保護寶貴的自然資源。

我們亦遵守操守守則，此亦令我們的供應商及業務夥伴要受其約束。守則概述多個最低標準以避免童工、現代奴役、超長工時及所有形式的歧視等禍患，並確保組織工會的自由及準時支付工資及薪酬。

我們繼續於達至二零一四年至二零一七年可持續發展策略方面取得進展，尤其是在我們各生產設施（包括位於中國、越南、孟加拉、印尼及菲律賓之生產設施）繼續推廣年度集中審核。該策略之目的是快速提升九興營運之可持續性，同時將強烈的企業社會責任感及合規標準注入到我們所做的一切事務當中。

我們亦繼續努力工作以達至「九興二零二零」的廢物管理目標。我們的目標為於二零二零年前，將我們的淡水用量減少至約35升／每雙，同時亦將固廢及有害廢物水平分別減少至低於150克／每雙及13克／每雙。另一目標為根據所在地狀況，提高廢水處理廠所處理的廢水比例至85%到100%之間。

於本回顧期間以及未來幾年之其他關注領域將為透過營造員工自主權的文化進一步提升工作場所的健康及安全以支持一個合作、安全及健康的工作環境。我們亦將透過為工作的加班時數設定上限及提供健康福利、社會活動及個人發展機會繼續擔當負責任的僱主。

我們期望於二零一六年下半年及以後繼續履行我們的企業社會責任使命。

## 審核委員會審閱賬目

董事會轄下的審核委員會已審閱本集團截至二零一六年六月三十日止六個月之中期業績。

## 中期股息

董事會議決就截至二零一六年六月三十日止六個月宣派中期股息每股普通股30港仙。本公司將向於二零一六年九月三十日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東派付中期股息。預期中期股息將於二零一六年十月十四日或前後派付。為符合資格收取截至二零一六年六月三十日止六個月之中期股息，所有股份過戶文件連同其相關股票須不遲於二零一六年九月三十日下午四時三十分送交本公司在香港的股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理登記。

## 企業管治

董事會及本集團管理層透過提高透明度、問責性、更嚴謹的風險評估及控制，致力達致高標準的企業管治水平。本公司相信，高標準的企業管治常規將可為本公司股東（「股東」）帶來長遠回報。於截至二零一六年六月三十日止六個月整個期間，本公司已應用香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治守則（「企業管治守則」）的原則，並已遵守所有守則條文，惟企業管治守則之守則條文第B.1.5條及第E.1.2條除外，其詳情披露如下。

就企業管治守則之守則條文第B.1.5條而言，本公司並未於二零一五年年報內按薪酬等級披露應付高級管理層成員的薪酬詳情，以遵守市場競爭常規及尊重個人隱私。

就企業管治守則之守則條文第E.1.2條而言，董事會主席（「主席」）蔣至剛先生並無出席本公司於二零一六年五月二十六日舉行之股東週年大會（「二零一六年股東週年大會」），而由董事會副主席趙明靜先生主持二零一六年股東週年大會，而審核委員會、企業管治委員會、薪酬委員會及提名委員會之主席或成員亦已出席二零一六年股東週年大會，以解答股東提問。有關安排乃由於董事會為主席及副主席分配不同的職責。主席蔣至剛先生主要負責管理與主要客戶的關係及監督本集團的策略，而副主席趙明靜先生負責向董事會提供領導及管理。董事會認為，主席與副主席之間的職責分配有助本集團提升其實施業務規劃的效率，並可迅速回應股東需求。董事會將定期檢討職責區分的效能，以確保其適合本集團的當前情況。

## 管治模式

本公司主張企業管治與業務管治結合的管治模式，力求為本集團創造長遠利益。企業管治強調遵從相關法律及法規，而業務管治則專注業務表現。本公司相信，兩者結合將可提高問責性及對股東的保證，此舉為本集團創造價值的主要動力。

## 董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）

本公司已採納上市規則附錄十所載的標準守則，以作為董事進行本公司證券交易的守則。本公司已就標準守則的任何不合規情況向其所有董事作出具體查詢。所有董事均確認，彼等於截至二零一六年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則所載的規定準則。

## 買賣或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於報告期內概無買賣或贖回本公司任何上市證券。

承董事會命  
九興控股有限公司  
主席  
蔣至剛

香港，二零一六年八月二十六日

於本公告日期，執行董事為蔣至剛先生、趙明靜先生、陳立民先生及齊樂人先生；獨立非執行董事為陳志宏先生、*Bolliger Peter*先生、陳富強先生、*BBS*及游朝堂先生。